

**PENGARUH KESEHATAN KEUANGAN DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI)**



**OLEH:
JANE BERLIANA KEREN MANOACH
3203015336**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2018**

**PENGARUH KESEHATAN KEUANGAN DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI)**

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi
Jurusan Akuntansi

OLEH:
JANE BERLIANA KEREN MANOACH
3203015336

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2018

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

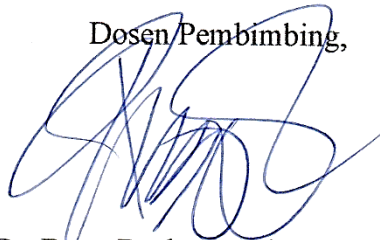
PENGARUH KESEHATAN KEUANGAN DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI)

Oleh:

JANE BERLIANA KEREN MANOACH
3203015336

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Dosen Pembimbing,



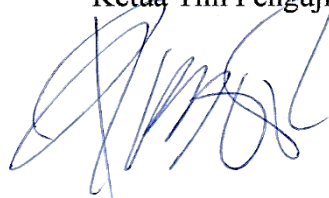
Dr. Dyna Rachmawati, SE., M.Si., Ak.
NIK. 321.97.0266

Tanggal: 20 / 11 / 19

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Jane Berliana Keren Manoach NRP 3203015336
Telah diuji pada tanggal 23 Januari 2019 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji



Dr. Dyna Rachmawati, Ak., CA.
NIK. 321.97.0266

Mengetahui:



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPAI
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



S. Patricia Febrina D., SE., MA.
NIK. 321.08.0621

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Jane Berliana Keren Manoach

NRP : 3203015336

Judul Skripsi : Pengaruh Kesehatan Keuangan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 11 Januari 2019

Yang menyatakan



(Jane Berliana Keren Manoach)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kasih, karena skripsi ini dapat selesai dengan baik, sebagai upaya memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Penulis menyadari bahwa terwujudnya skripsi ini tidak lepas dari bantuan pihak lain, sehingga Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Dyna Rachmawati, SE., M.Si., Ak., selaku Dosen Pembimbing yang sudah meluangkan banyak waktu, tenaga, masukan, dan saran dalam proses pengerjaan skripsi ini.
2. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen yang ada di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama proses perkuliahan.
3. Orang tua, saudara dan seluruh keluarga lainnya yang tiada henti memberikan dukungan berupa doa dan semangat.
4. Seluruh teman-teman semasa kuliah (Roma, Mery, Cindy, Ifa dan teman-teman lain yang tidak sempat disebutkan namanya satu per satu) yang telah memberikan bantuan dan kebersamaan.
5. Tirza yang telah membantu proses menyelesaikan skripsi tepat waktu, bang Hato, ce Vania, bang Abel dan juga berbagai pihak berkepentingan lainnya, terima kasih banyak atas perhatian dan dukungan yang telah diberikan.

Penulis menyadari dalam skripsi ini masih terdapat kelemahan sehingga apabila ada kritik dan saran yang bermanfaat diharapkan dapat menjadi perbaikan bagi skripsi ini. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan pengetahuan dan juga wawasan bagi pembaca.

Surabaya, Januari 2019

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
ABSTRAK.....	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
 BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	7
 BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	8
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	25
2.4 Rerangka Penelitian.....	27
 BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian	28
3.2 Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	28
3.3 Jenis dan Sumber Data	30
3.4 Metode Pengumpulan Data	30
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan.....	30
3.6 Analisis Data.....	31
3.7 Pengujian Tambahan.....	34
 BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	35
4.2 Deskripsi Data.....	36
4.3 Hasil Analisis Data.....	38
4.4 Pembahasan.....	43
4.5 Pengujian Tambahan.....	45
 BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	
5.1 Simpulan.....	50
5.2 Keterbatasan.....	51
5.3 Saran.....	51
 DAFTAR PUSTAKA	
 LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu dan Sekarang.	23
Tabel 3.2 Titik <i>Cut-off</i> yang Dilaporkan Altman.....	34
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	35
Tabel 4.2 Hasil Uji Deskriptif.....	36
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Model Regresi 1.....	38
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas Model Regresi 1.....	39
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Regresi 1.....	40
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Kelayakan Model Regresi 1.....	41
Tabel 4.7 Hasil Uji t Model Regresi 1.....	42
Tabel 4.8 Hasil Uji Deskriptif Pengujian Tambahan.....	45
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Model Regresi 2.....	46
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinieritas Model Regresi 2.....	46
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Regresi 2.....	47
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Regresi 2.....	47
Tabel 4.13 Hasil Uji F Model Regresi 2.....	47
Tabel 4.14 Hasil Uji t Model Regresi 2.....	48

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Rerangka Penelitian.....	27

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan dan Nilai Variabel Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Analisis Deskriptif Model Regresi 1
- Lampiran 3. Hasil Uji *Kolmogorov-Smirnov* Model Regresi 1
- Lampiran 4. Hasil Uji Multikolinieritas Model Regresi 1
- Lampiran 5. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Regresi 1
- Lampiran 6. Hasil Pengujian Kelayakan Model Regresi 1
- Lampiran 7. Hasil Uji *t* Model Regresi 1
- Lampiran 8. Hasil Uji *Kolmogorov-Smirnov* Model Regresi 2
- Lampiran 9. Hasil Uji Multikolinieritas Model Regresi 2
- Lampiran 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Regresi 2
- Lampiran 11. Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Regresi 2
- Lampiran 12. Hasil Uji *F* Model Regresi 2
- Lampiran 13. Hasil Uji *t* Model Regresi 2

ABSTRAK

Penting bagi manajemen perusahaan publik untuk mengetahui dan mengontrol nilai perusahaan di mata investor dan kreditor. Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh kesehatan keuangan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Melalui analisis *financial distress*, manajer dapat mengetahui kondisi kesehatan keuangan perusahaan. Kondisi keuangan yang sehat akan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena menunjukkan bahwa perusahaan tersebut *going concern*. Manajer juga perlu menentukan keputusan dalam struktur modal perusahaan. Rasio utang terhadap ekuitas yang meningkat akan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan karena perusahaan yang menggunakan utang sebagai sumber pendanaannya akan menimbulkan biaya tetap yang akhirnya dapat meningkatkan risiko bisnis.

Kesehatan keuangan diukur menggunakan Altman *Z-score*, struktur modal diukur dengan menggunakan rasio *Debt to Equity* (DER), sedangkan nilai perusahaan diukur dengan *Price to Book Value* (PBV). Penelitian ini menggunakan pengujian tambahan *robustness test* untuk menguji satu variabel dengan dua pengukuran, sehingga variabel kesehatan keuangan tidak hanya menggunakan Altman *Z-score*, tetapi juga menggunakan variabel *dummy*. Objek penelitian dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017 dengan total 256 observasi dipilih dengan teknik *purposive sampling*. Alat analisis yang digunakan adalah SPSS.

Hasil penelitian membuktikan bahwa kesehatan keuangan dan struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian tersebut *robust* dengan pengujian kesehatan keuangan yang diukur dengan menggunakan variabel *dummy*. Ini artinya, investor lebih menyukai perusahaan yang mempunyai kondisi keuangan yang sehat. Investor cenderung menyukai perusahaan dengan tingkat *leverage* tinggi karena akan mengurangi beban pajak.

Kata kunci : kesehatan keuangan, struktur modal, nilai perusahaan, *financial distress*, Altman *Z-score*.

ABSTRACT

THE IMPACT OF FINANCIAL HEALTH AND CAPITAL STRUCTURE ON FIRM VALUE IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE (BEI)

It is important for management of public companies to know and control the value of the firm in the eyes of investors and creditors. This research was conducted with the aim of testing and analyzing the impact of financial health and capital structure on firm value. Through analysis of financial distress, managers can find out the health condition of the company's finances. A healthy financial condition will have a positive effect on firm value because it shows that the company is going concern. Managers also need to determine decisions in the company's capital structure. Increased debt to equity ratio will negatively affect the value of the company because companies that use debt as a source of funding will cause fixed costs which can ultimately increase business risk.

Financial health is measured using Altman Z-score, capital structure is measured using the Debt to Equity (DER) ratio, while firm value is measured with Price to Book Value (PBV). This study uses an additional testing, namely robustness test to test one variable with two measurements, so that financial health variable not only uses Altman Z-score, but also uses dummy variables. The object of research in this study are manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange in 2013-2017 with a total of 256 observations chosen by purposive sampling technique. The analytical tool used is SPSS.

The results of the study prove that financial health and capital structure have a significant positive effect on firm value. The results of the study are robust with financial health testing measured using dummy variable. This means that investors prefer companies that have healthy financial conditions. Investors tend to like companies with high levels of leverage because it will reduce the tax expense.

Keywords : *financial health, capital structure, firm value, financial distress, Altman Z-score.*